

INFORME MENSUAL N° 8

Observatorio de Política Fiscal PBA

NOVIEMBRE | 2017



- De acuerdo con el Presupuesto 2018 (P18) de la Administración Pública, la PBA ejecutará el año próximo Gastos por un total de \$629.963 millones lo que implicaría un crecimiento nominal de +15% respecto del cierre estimado para 2017 y una caída de -0,6% descontada la inflación. En términos de composición, se estiman Gastos Corrientes por un total de \$580.702 millones (+14,4% anual) y de Capital por \$49.261 millones (+22,8% anual). En particular, el P18 muestra que la administración provincial sostiene una marcada tendencia a priorizar el gasto en obra, en detrimento de erogaciones corrientes, principalmente, aquellas vinculadas al pago de salarios. Además, es creciente el peso de los intereses de la deuda sobre el gasto provincial.
- Por el lado de los recursos, el P18 estima que los Ingresos Totales serán de \$599.069 millones, con un aumento nominal de 15,2%, prácticamente en línea con el aumento en los Gastos. Es importante destacar sin embargo que estas estimaciones no incluyen los ingresos adicionales que recibiría la provincia por el Pacto Fiscal firmado recientemente entre Nación y Provincias.
- Asimismo, el P18 estima un déficit financiero de \$30.903 millones para el año próximo que equivale a 5,2% de los Ingresos Totales (sin incluir Pacto Fiscal). Al respecto, se observa que el déficit de cierre estimado para 2017 es de \$27.804 millones lo que se ubica un -20% por debajo del desequilibrio aprobado en el Presupuesto del año pasado, sugiriendo que durante este año el ajuste en las cuentas provinciales sería superior a lo esperado a fines de 2016.
- Finalmente, aun cuando ya se encuentra aprobado el P18 por parte del Poder Legislativo, la entrada en vigencia del Pacto Fiscal que actualmente debate el Congreso Nacional implicaría un cambio estructural en la dinámica de las finanzas públicas de la PBA alterando de modo no trivial los fundamentos del propio Presupuesto llamando la atención sobre su utilidad como guía del accionar público para 2018.

El Presupuesto Provincial 2018

A mediados de noviembre, el Poder Legislativo de la Provincia de Buenos Aires (PBA) aprobó el Presupuesto 2018 (P18) de la Administración Pública. Según el mismo, durante el próximo año, la PBA ejecutará Gastos por un total de \$629.963 millones lo que implicaría un crecimiento nominal de +15% respecto del cierre estimado para 2017.

En términos de composición, se estiman Gastos Corrientes por un total de \$580.702 millones (+14,4% anual) y de Capital por \$49.261 millones (+22,8% anual). Como hemos mencionado en informes anteriores, desde fines de 2015 la administración provincial muestra una marcada tendencia a potenciar el gasto en obra, en detrimento de erogaciones corrientes, principalmente, aquellas vinculadas al pago de salarios.

En 2018 el Gasto de Capital representaría un 7,8% del Total, siendo este el valor más alto para toda la serie desde la crisis económica y social de 2001. Sin embargo, la estimación de cierre para 2017 es de \$40.128 millones, lo que implica un -8,5% menos que lo incluido en el Presupuesto de 2017 (P17). En otros términos, la PBA ejecutaría este año \$3.700 millones menos de lo originalmente presupuestado en obra pública.

Cuadro 1. ESQUEMA AIF	2015	2016	2017 _p	2018 _p
I- Ingresos Totales	274.305	394.097	519.973	599.060
Corrientes	268.936	386.062	510.463	588.329
De Capital	5.369	8.036	9.510	10.731
II. Gastos Total	295.775	425.145	547.777	629.963
Corrientes	284.756	398.443	507.649	580.702
De Capital	11.019	26.702	40.128	49.261
RESULTADO PRIMARIO	-11.596	-15.085	-5.835	-2.427
RESULTADO FINANCIERO (I-II)	-21.470	-31.047	-27.804	-30.903

Fuente: Elaboración Propia en base a Contaduría General de la Provincia

Por otro lado, es importante tener en cuenta que según el Presupuesto Nacional 2018, la inflación promedio del año próximo sería de +15,7% de forma que el Gasto Total de la PBA tendrá una contracción real de -0,6% una vez descontada la inflación.

Esta estimación supone el cumplimiento de la meta de inflación (+10% anual en diciembre, +/- 2 p.p.) que fijó el BCRA para el año próximo lo cual luce altamente improbable. De esta forma si la PBA cumple el objetivo de gasto que establece este presupuesto, pero la inflación es superior a la proyectada, el ajuste real será sensiblemente mayor.

Por el lado de los recursos, el P18 estima que los Ingresos Totales de la PBA serán de \$599.069 millones, con un aumento nominal de 15,2%, prácticamente en línea con el aumento en los Gastos.

Cabe destacar que el texto normativo aprobado a mediados de noviembre no incluyó ninguno de los puntos que Nación y Provincias acordaron en el denominado Pacto Fiscal que ya cuenta con media sanción del Senado Nacional.

Esto es importante porque según este acuerdo, la PBA recibiría ingresos adicionales por \$40.000 millones en 2018 lo que llevaría el aumento de los recursos a 22,9% anual, casi 7 p.p. por sobre el crecimiento del Gasto. Al momento, no es claro si la administración provincial incrementará las erogaciones por sobre lo presupuestado dado el acuerdo o si priorizará equilibrar el déficit provincial.

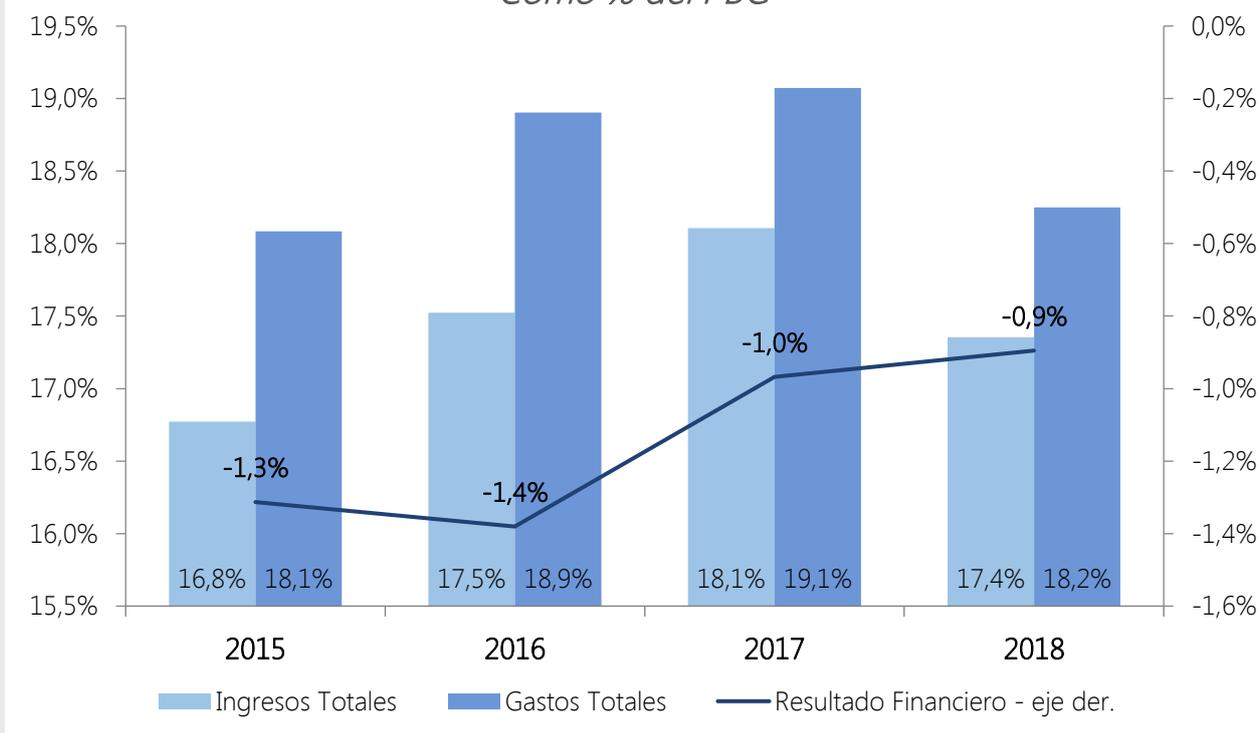
En principio, según el P18, la PBA estima para 2018 un déficit financiero de \$30.903 millones¹, que equivale a 5,2% de los Ingresos Totales del año próximo (sin incluir Pacto Fiscal).

Al respecto, se observa que el déficit de cierre estimado para el año en curso es de \$27.804 millones lo que se ubica un -20% por debajo del desequilibrio aprobado en el P17. En efecto, el P17 había aprobado un déficit equivalente a -7,9% de los Ingresos Totales, que según el P18 sería de 5,3% sugiriendo que en durante este año el ajuste en las cuentas provinciales sería superior a lo esperado a fines de 2016.

Es importante detenerse en este punto porque según se deduce del P18, el grueso del ajuste fiscal que buscaría desarrollar la PBA se concentraría en este año, con una corrección menor para el año próximo. En efecto, como se observa en el Gráfico 1, el déficit como porcentaje del Producto Bruto Geográfico (PBG) de Buenos Aires pasaría de -1,4% en 2016 a cerrar 2017 en -1,0% y 2018 en -0,9%.

¹ Es decir, unos \$10.000 millones menos de lo que recibiría por el Pacto Fiscal.

Gráfico 1. Ingresos, Gastos y Resultado de la PBA
Como % del PBG

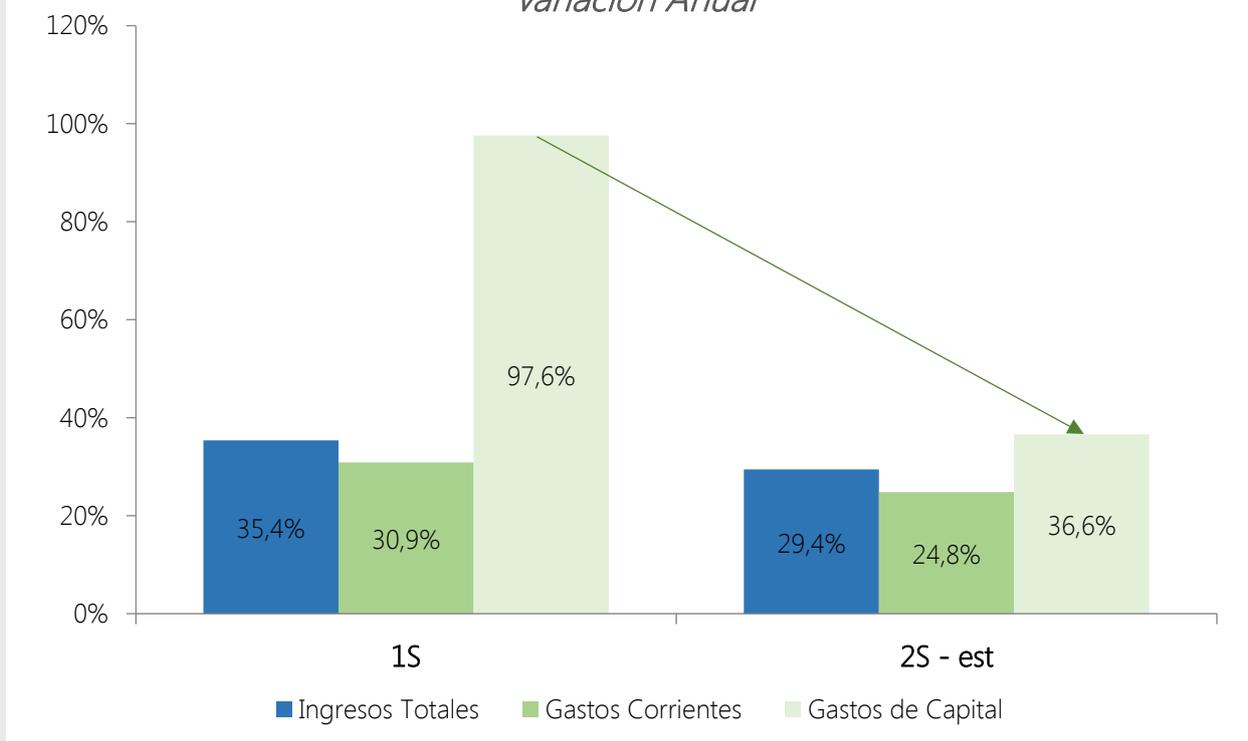


Fuente: Elaboración Propia en base a Contaduría General de la Provincia

Para este año, el P18 estima que los Ingresos Totales crecerán 0,6% en términos del PBG, pero los gastos sólo 0,2% (explicado en su totalidad por los de capital), lo que daría lugar a la corrección de -0,4% estimada para el déficit. Por otro lado, para 2018, se espera una reducción de gastos e ingresos en aproximadamente la misma proporción de forma que el resultado se mantiene relativamente constante.

El ajuste para realizar en lo que queda de 2017 es particularmente fuerte y con especial concentración en la dinámica de la obra pública (ver Gráfico 2). En efecto, según datos del Ministerio de Economía de la PBA, en el primer semestre de este año el Gasto en Capital creció casi un 98% respecto de igual período del año anterior, pero en todo el año el incremento sería de 50%, de forma que en la segunda parte del año estas partidas desacelerarían su crecimiento a 36,6% anual. Para tener un orden de magnitud, si en el segundo semestre la obra pública reproduce el incremento observado en los primeros 6 meses, se gastarían \$12.600 millones más que lo esperado según el P18.

Gráfico 2. Ingresos y Gastos
Variación Anual



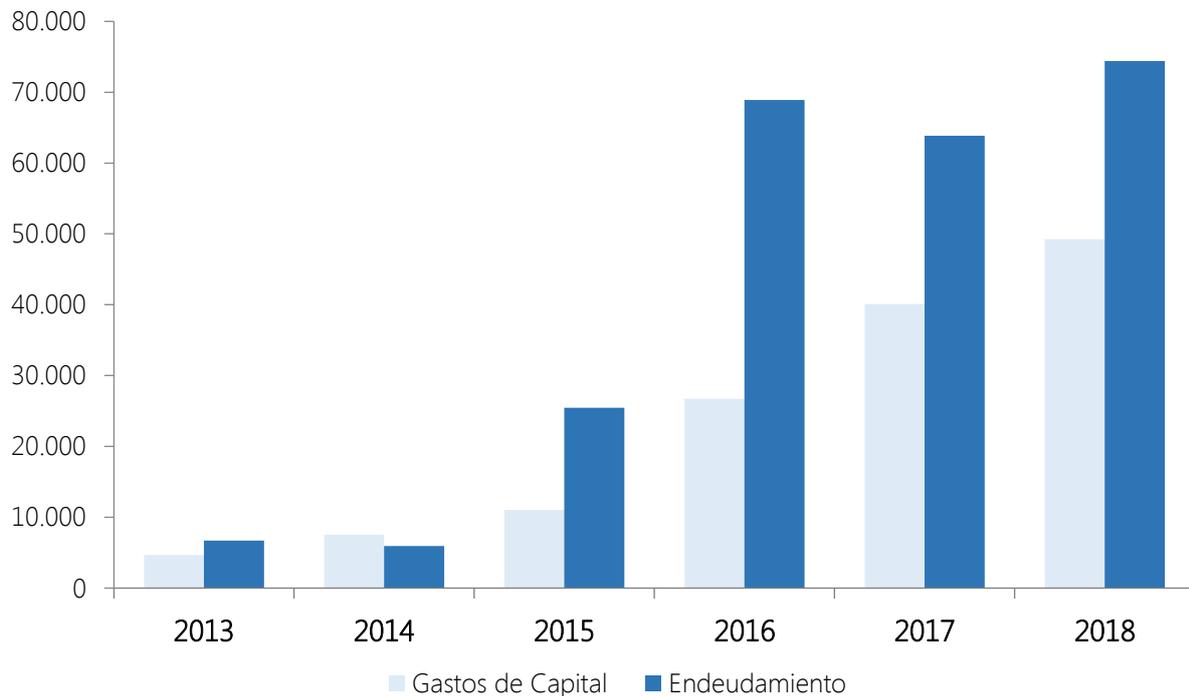
Fuente: Elaboración Propia en base a Contaduría General de la Provincia

Finalmente, cabe mencionar dos puntos vinculados a la trayectoria estimada para el endeudamiento público. Por un lado, la estrategia de financiamiento elegida desde 2015 implicó una activa participación de la PBA en los mercados voluntarios de deuda que tiene su correlato en un sostenido incremento en la carga de intereses sobre las arcas provinciales.

En efecto, para 2018 se estiman pagos por \$28.476 millones con un crecimiento anual de 29,6%, siendo la partida de mayor incremento para el año próximo. De este modo, los intereses de la deuda pasarán a representar un 4,5% del gasto total, siendo este el valor más alto para toda la serie que inicia en 1991.

Por otra parte, el mensaje asociado al P18 sostiene que “en cuanto al financiamiento, en 2018 la Provincia espera continuar financiando, a través de distintas operaciones de crédito público, su plan de obras y diferentes programas sociales, como así también los servicios de su deuda vigente”. Al respecto, el Gráfico 3 muestra que desde 2015 el endeudamiento provincial año tras año superó el Gasto en Capital de la PBA mostrando una tendencia a la fragilidad financiera que enciende alguna luz amarilla respecto de su sostenibilidad en el tiempo.

Gráfico 3. Gastos de Capital y Endeudamiento
Millones de Pesos



Fuente: Elaboración Propia en base a Contaduría General de la Provincia

En cualquier caso, y como fue mencionado a lo largo de este informe, aun cuando ya se encuentra aprobado el P18 por parte del Poder Legislativo, la entrada en vigencia del Pacto Fiscal que actualmente debate el Congreso Nacional implicaría un cambio estructural en la dinámica de las finanzas públicas de la PBA alterando de modo no trivial los fundamentos del propio Presupuesto llamando la atención sobre su utilidad como guía del accionar público para 2018.